

世界经济日报

2010年02月09日

中银国际期货研究部

郭家骏

021-61088051

jjajun.guo@oa.bocigroup.com

市场焦点

财长称经济不会再度滑入衰退,但复苏缓慢

美国财长盖特纳周日表示,美国再度滑入经济衰退的风险低於过去一年的任何时候,不过承认复苏缓慢且不平衡。

在接受 ABC News 采访时,盖特纳打消这样的疑虑,即美国负债增加或令其 AAA 信贷评级承压。

评级机构穆迪投资服务公司 (Moody's) 上周警告称,美国政府财政已然不堪重负,加之经济增长疲弱,或令该国 AAA 信贷评级承压。

在采访人暗示负债水平上升可能使美国的顶级信贷评级受压时,盖特纳表示,"绝对不会,美国永远不会发生这种情况。"

2009 年第四季美国经济增长环比年率接近 6%,盖特纳称金融危机之後经济增长无疑是"在复原"。

"这将需要一段时间,而且也不是一帆风顺,"盖特纳接受采访时说道。盖特纳於周五前往加拿大伊魁特市参加七国集团 (G7) 财长和央行行长会议。此次专访是在他出行前录制的。

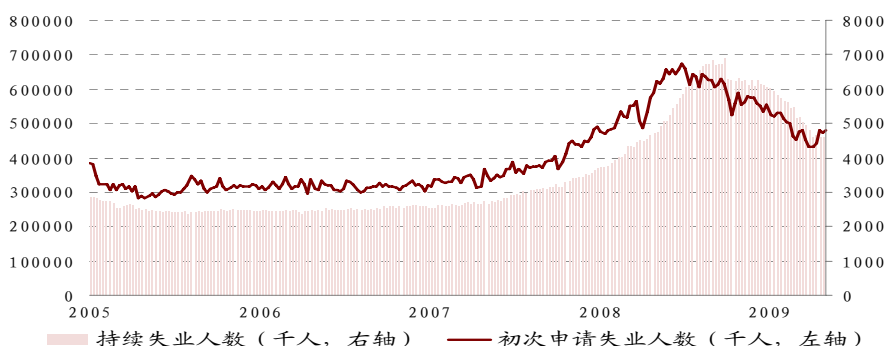
美国广播公司 (ABC) 周五公布了盖特纳讲话记录的部分内容。

盖特纳声称,周五的美国 1 月失业报告甚至显示出一些令人鼓舞的讯号。该报告显示 1 月非农就业人口减少 2 万人,但失业率从 12 月的 10% 下降到 9.7%。

他表示奥巴马政府正全力以赴改善经济复苏前景,并称经济增长可能停滞并再次将美国拖入衰退的可能性较低。

"我认为现在这种风险比过去 12 个月的任何时候都要小得多,"盖特纳称。

图 1、美国非农就业报告差于预期



资料来源: 路透、中银国际期货研究部

全球市场表现

全球股市:

美股道琼工业指数周一收在万点关口下方,为11个月以来首见。投资者沽出银行股,因他们愈发担心一些欧元区国家的主权债信问题。道琼工业指数收跌103.84点,或1.04%,报9,908.39点,标准普尔500指数下滑9.45点,或0.89%,报1,056.74点,纳斯达克指数收低15.07点,或0.70%,报2,126.05点。

欧洲股市收升,结束三个交易日的跌势,受包括制药股等防守类股上涨所提振,商品股跟随美国原油期货及金属价格上升而走强。泛欧绩优股指标FTSEurofirst 300指数走势振荡,终场收升0.7%,报979.33点。欧洲三大股市方面,英国富时100指数收跌0.62%,至5,092.33点,德国DAX指数收高0.93%,报5,484.85点,法国CAC-40指数上涨1.22%,报3,607.27点。

日本股市日经指数跌1.1%至9,951.92点,为12月10日以来最低收位,盘中一度低见9,942.05点,因日圆上扬打压索尼等出口股,且对欧洲财政问题的忧虑继续压制投资者信心。啤酒生产商麒麟控股重挫逾7%,此前称三得利合并案告吹。东证股价指数跌1.0%。

香港股市恒生指数收盘下跌0.58%至五个月来低位,连续第三日走跌,因对欧元区债务问题将阻碍全球经济复苏的忧虑升温。恒生指数收盘跌114.19点,报19,550.89点。恒生国企指数亦收低1.28%,报10,989.19点。

中国股市沪综指收市小跌,成交创下逾四个月新低。上周末消息面平静,且农历春节假期临近,不少投资者倾向空仓过年,使得今日场内观望气氛浓厚,走势显得有点冷清。沪综指收报2,935.174点,跌4.229点,或0.14%。

全球汇市:

美元下滑,因海外股市和商品市场小幅反弹,令风险意愿加强,且促使投资人转投较高收益货币。但欧元兑美元持稳,投资人仍担心希腊,葡萄牙和西班牙等欧元区国家的财政状况。纽约尾盘,欧元/美元持稳于1.3657美元,稍早触及1.3714美元日高。美元指数跌0.1%,报80.358,离上周五触及的去年7月以来最高的80.683不远。美元/日圆小跌至89.28日圆,欧元/日圆也小跌至121.95日圆。

全球债市:

较长期美国公债价格小涨,因对欧元区部分成员国债务问题的担忧挥之不去。另外美国财政部即将标售400亿美元的三年期公债。而在今日淡静交投中,短期公债是交易的重点,因为投资者纷纷调整仓位以迎接周二的公债发售。三年期公债价格持稳,收益率(殖利率)报1.26%,10年期公债价格微升3/32,收益率报3.57%,持平于上周五水准。30年期公债价格上涨13/32,收益率报4.50%。

德债期货开低,因市场在等待欧洲央行和英国央行的利率决策,交易商亦在等待法国和西班牙公债标售。市场焦点仍放在低评级的欧元区主权债券上,在希腊获得欧盟执委会对其财政改革的支持后,投资者的注意力转向区内其它高负债国家。0853GMT时间3月德

债期货报 123.13。 10 年期德债收益率报 3.225 %。

原油市场:

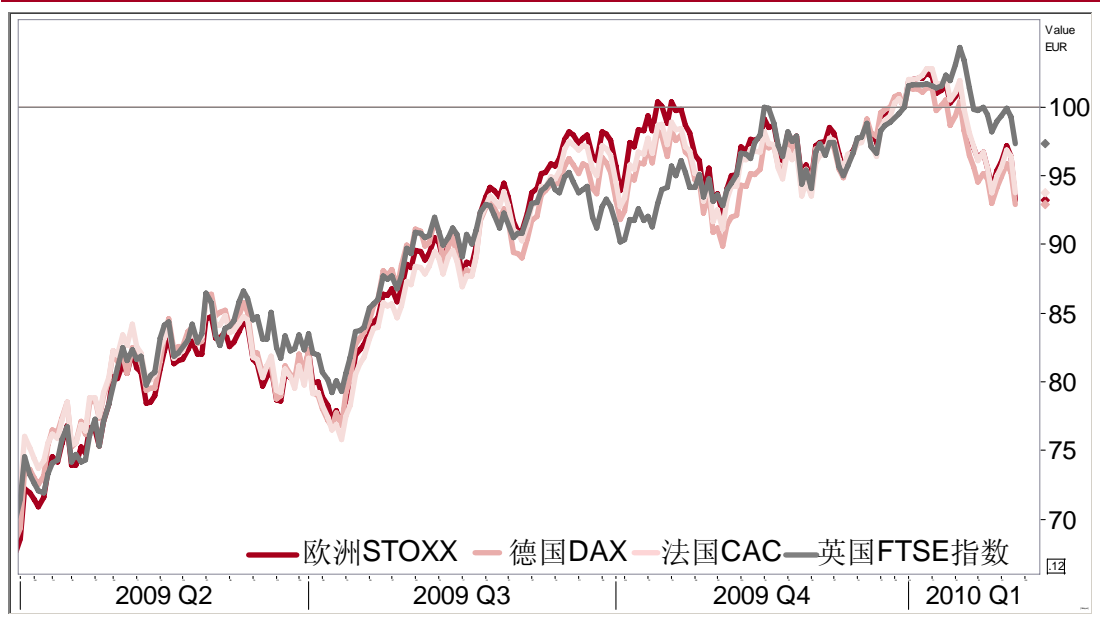
油价徘徊在七周低点约 71 美元附近，因市场对欧元区债务危机加剧的担忧继续打压市场。不过美国大西洋沿岸中部地区遭遇暴风雪，以及伊朗和西方国家之间的紧张关系加剧，继续支撑油价。美国 3 月原油期货价格 0741GMT 时跌 0.10 美元，至每桶 71.90 美元。伦敦布兰特原油期货价格跌 0.12 美元，至 69.47 美元。

图 2、美国股市走势和波动率指数（各指数均以 2010 年初收盘价格为基期 100）



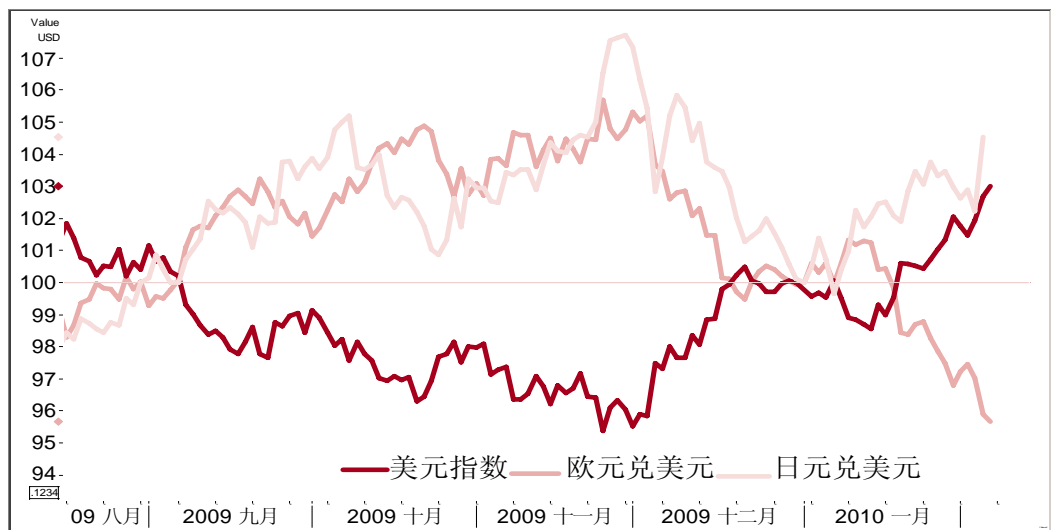
资料来源：路透、中银国际期货研究部

图 3、欧洲各大股市走势（各指数均以 2010 年初收盘价格为基期 100）



资料来源：路透、中银国际期货研究部

图 4、美元指数以及美元兑欧元和日元汇率（各指数均以 2010 年初收盘价格为基期 100）



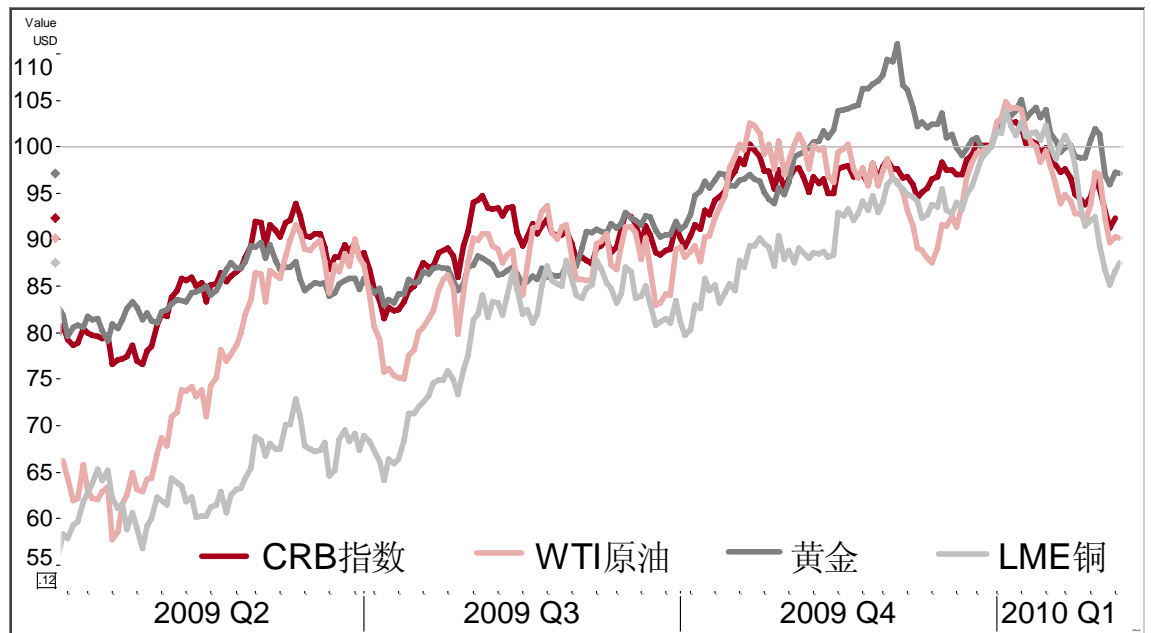
资料来源：路透、中银国际期货研究部

图 5、美国国债收益率曲线变化（各指数均以 2010 年初收盘价格为基期 100）



资料来源：路透、中银国际期货研究部

图 6、各大商品走势（各指数均以 2010 年初收盘价格为基期 100）



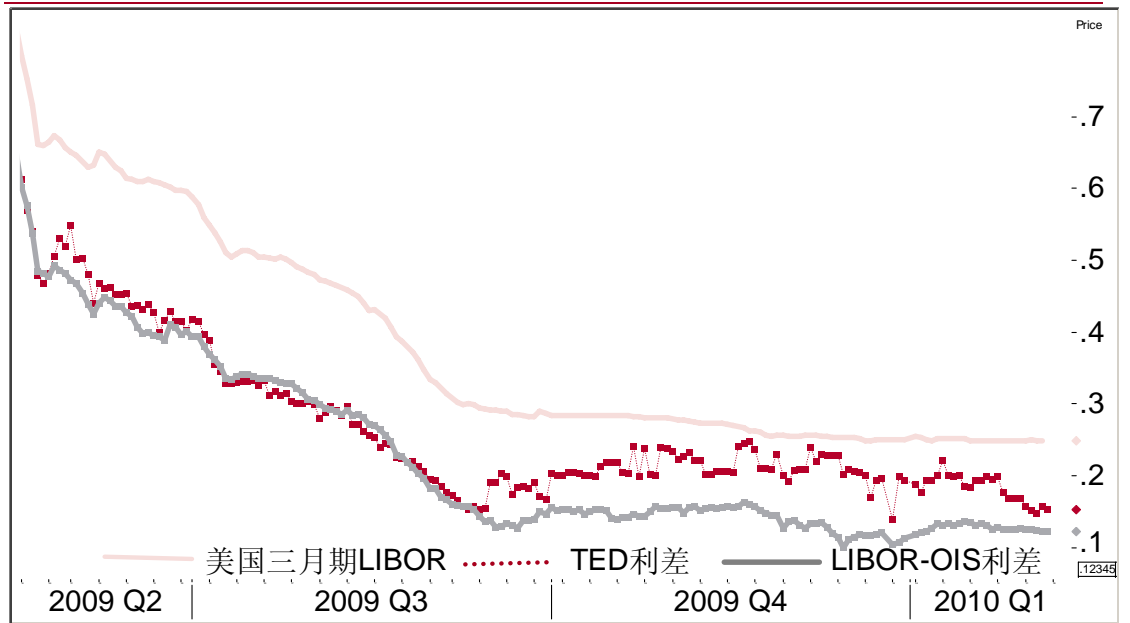
资料来源：路透、中银国际期货研究部

图 7、美国股指期货走势情况（各指数均以 2010 年初收盘价格为基期 100）



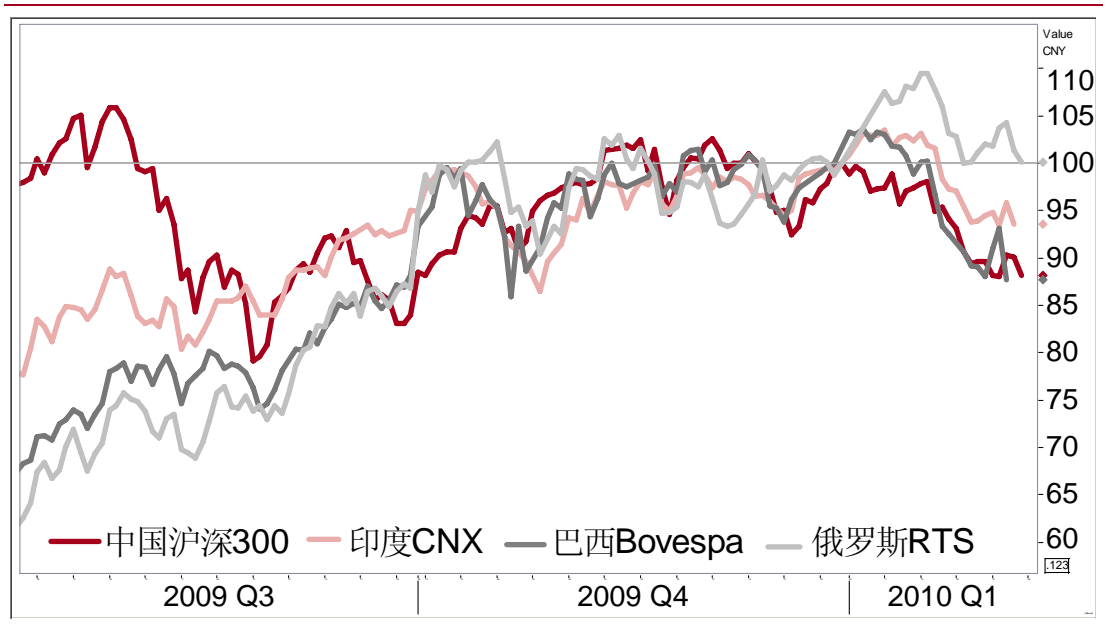
资料来源：路透、中银国际期货研究部

图 8、美国国债 TED 利差以及 LIBOR-OIS 利差



资料来源：路透、中银国际期货研究部

图 9、金砖四国股市指数情况（各指数均以 2010 年初收盘价格为基期 100）



资料来源：路透、中银国际期货研究部

美国经济快评

◆ 1月就业趋势指数连续第五个月上升——经济谘商会

美国经济谘商会周一表示,1月美国就业市场连续第五个月改善,直指今年首季可能出现就业增长。

经济谘商会称,1月就业趋势指数上升至93.2,12月指数从之前公布的91.8上修为92.3。

1月就业趋势指数为2009年1月以来的最高水准,当时为93.8。

1月就业趋势指数较上年同期下降0.7%。

"就业趋势指数连续第五个月上升,令我们对今年首季就业恢复增长感到更乐观,"经济谘商会宏观研究部联席董事Gad Levanon表示。

其他经济体动态

◆ 欧元区第四季 GDP 成长率料不及上季, 因政府刺激效应消退

路透调查显示, 欧元区去年第四季经济成长可能放缓, 因政府为对抗衰退而采取的刺激措施所发挥的效应已开始消退。

过去一周接受路透访问的 41 位分析师给出的预估中值显示, 2009 年最後三个月, 欧元区经济估计较上季成长 0.3%, 低於第三季的成长 0.4%。

分析师预估区间为成长 0.1%-0.6%。该数据定於 2 月 12 日公布。

"经济成长可能受到库存重建及净出口的支撑。该项预测可能面临下行风险, 因有迹象显示德国成长动能放缓," 渣打银行分析师在一份报告中称。

定於 2 月 12 日稍早公布的德国经济数据料将显示, 该国经济第四季或成长 0.2%, 而前季为成长 0.7%。

西班牙经济第四季料萎缩 0.1%。该数据定於周四发布。据该国最新采购经理人指数 (PMI), 西班牙经济仍深陷衰退。

欧元区经济於去年第三季脱离二战以来最严重的衰退, 但估计 2009 年全年经济萎缩 3.9%。而市场对今年欧元区经济的预估较为乐观, 分析师预计将成长 1.2%。

欧洲央行 (ECB) 已大砍利率至纪录低位 1.0%, 同时各成员国政府亦向经济注资数十亿欧元, 以支撑步履蹒跚的经济。预计在今年第四季之前, 利率仍将维持在纪录低点。(完)

免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中银国际期货有限责任公司（简称“中银国际”）不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠，但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中银国际期货有限责任公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际期货有限公司

中国香港
英皇道 1111 号
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室
电话: (852) 28676600
传真: (852) 21970290